







The theme of this annual report is the role Grissol plays in the economic scene of Québec and Canada. Ten illustrations display the more important agricultural products and other natural resources which combined with labor enable Grissol to offer to its customers a wide range of good products.

## CONTENTS

	Page
Financial Highlights	1
Report of the President	2-3
The Year in Review	4-8
Financial Statements	9-14
Financial Review — 9 years	15
Directors and Officers	16





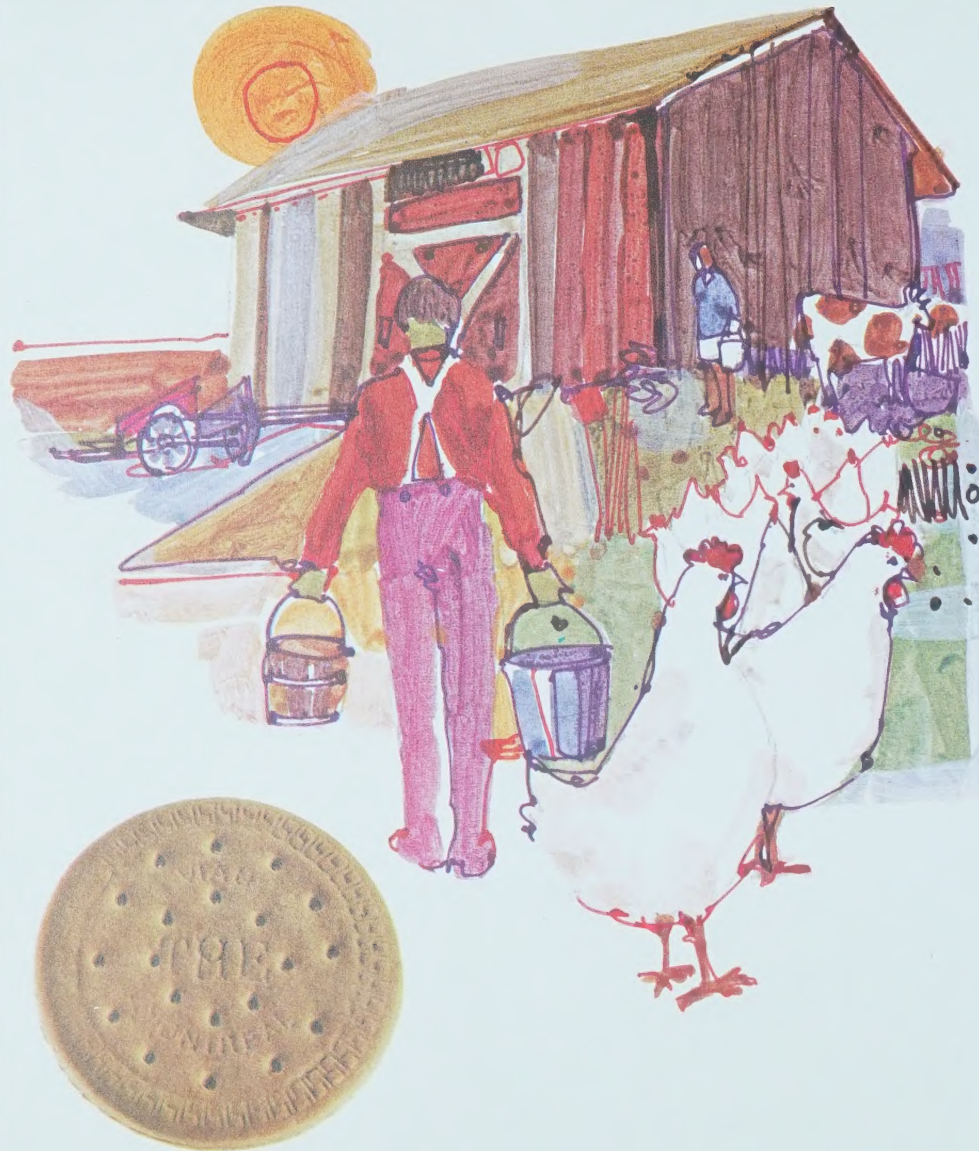
## financial highlights

For the year  
ended April 30

	1970	1969
	\$	\$
Sales	15,088,659	6,926,533
Net earnings before extraordinary charges	410,108	246,785
after extraordinary charges	353,018	193,350
Depreciation	283,664	172,567
Capital expenditures	415,075	238,437
Dividends paid	32,103	15,000
Working capital	1,528,225	2,062,304
Shareholders' equity	5,091,280	4,401,866
Earnings per share before extraordinary charges	40¢	37¢
after extraordinary charges	35¢	29¢
Average number of common shares outstanding	1,019,107	661,538







During the year ended April 30, 1970, Grissol Foods Limited continued its policy of expansion, while simultaneously consolidating the acquisitions undertaken during the previous year. This ninth annual report measures, in dollars, our record of achievement. Sales of \$15.1 millions and net earnings of \$353 thousands are record highs, and represent gains of 118% and 83% respectively over corresponding figures of the previous year.

This improvement results, in part, from including in consolidated sales and earnings for the previous year only that portion of the operations of Viau Limitée and Taillefer & Fils Inc. subsequent to their acquisition.

*Montreal*  
In addition, however, the 1969-70 results reflect the benefits arising from improved methods and facilities for material handling, processing, packaging, and distribution; centralization of administrative functions; and employee educational and training programs. Each of these subjects is covered in more detail within this report. I would draw to your attention that these programs, by their very nature, are continuing, and their long term contribution to the financial growth of your Company will be evident for many years to come.

For the first time in many years, the rate of economic growth within Canada declined, causing intensified competition for the consumers food budget dollar. This, combined with substantial increases in the cost of certain prime ingredients had an adverse affect on projected 1969-70 operating results. Selling price increases were held to a minimum, in accordance with federal government desires. Efficiency programs and increased



volume were employed to offset, in part, the impact of increased costs.

Continued emphasis will be placed on expanding our marketing areas, both domestic and foreign. A prime objective in coming years will be the establishment of an Ontario distribution system comparable to existing facilities in Quebec. Export sales, particularly to the United States, is another market in the process of development. Results to date are most encouraging.

Several new products were introduced to the market last year and preparations are well under way for more this year. In conjunction with this program, new packaging designs on a number of established product lines were undertaken and more are currently in process.

Prospects for the current year are most encouraging. Continued sales growth is forecast. Most commodities appear to have stabilized in price somewhat during the past few months. Realization for a full year of the benefits from improved efficiencies and cost reduction programs should contribute substantially to earnings. The combination of these factors should make for a very successful year in 1970-71.

I would again take this opportunity to express appreciation and gratitude to all employees, suppliers and customers, without whose support, dedication and goodwill the achievements of the past year would not have been possible.

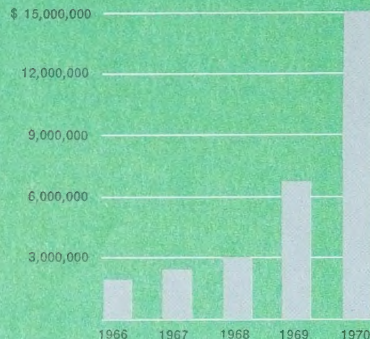
*Joe Hudson*

President

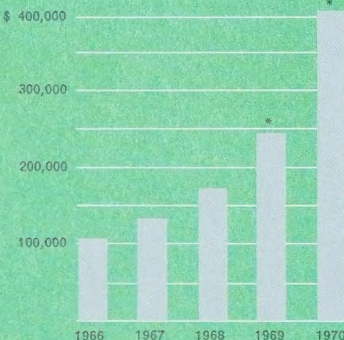




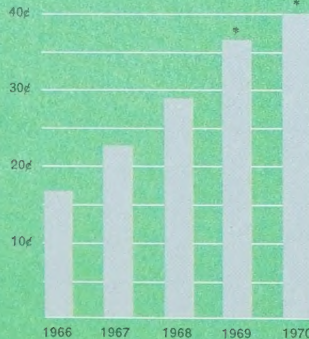
## SALES



## EARNINGS



## EARNINGS PER SHARE



\*before extraordinary charges.



## SALES

Consolidated net sales of \$15,088,659 represent an increase of \$8,162,126, or 118%, over last year. Part of the increase results from including in the figures of last year sales of acquired subsidiaries only subsequent to the date of acquisition. On the basis of combined sales for the whole of the year 1968-69, the increase in 1969-70 was in excess of 10%.

With a broad range of products, including bread specialties, snacks, biscuits, candies, soups, beverages and meats, the Grissol Group is not overly sensitive to seasonal demands.

A primary objective of the Company is to obtain a share of market in Ontario similar to that enjoyed in Quebec. Distribution of food products in Ontario is highly competitive and the development program is viewed, of necessity, as long term. We are confident that good progress will be made in this endeavor during the current year.

## EARNINGS

Consolidated earnings, before extraordinary charges, were \$410,108; an increase of \$163,323 compared with the previous year. On a per share basis, this represents 40¢ compared with 37¢ last

year; calculated on the basis of the average number of common shares outstanding during each year of 1,019,107 and 661,538 respectively.

Extraordinary charges in connection with acquisition and creation of subsidiaries, net of income taxes, amounted to \$57,090 and \$53,435 in the 1970 and 1969 fiscal years respectively. Expenses of this nature are not anticipated to occur in the year 1970-71, unless other acquisitions are undertaken.

Net earnings for the year, after deducting extraordinary charges, amounted to \$353,018 or 35¢ per share, compared with \$193,350 or 29¢ per share last year; again calculated on the basis of the average number of common shares outstanding as noted above. The improvement in net earnings per share of 6¢ represents an increase of 20%.

The current outlook for the fiscal year 1970-71 indicates an even better rate of increase.

## DIVIDENDS

The Directors of the Company declared the fifth consecutive annual dividend of 2½¢ per common share during the year. In addition, a dividend equivalent to 1¢ per share was declared on the 1% convertible preference shares. Total dividends





distributed to shareholders during the year amounted to \$32,103 or 9.1% of net earnings. This is a continuation of a policy designed to retain earnings for reinvestment in the Company.

### WORKING CAPITAL

Operations for the year generated cash of \$636,412, an increase of 84% over last year. Financing arrangements completed during the year provided additional funds of \$2,718,499.

Expenditures of a non-current nature during the year, as shown on the statement of source and use of funds, page 12 of this report, totaled \$3,888,990.

The net result of these transactions was a decrease in working capital of \$534,079. The balance of working capital as at April 30, 1970, amounting to \$1,528,225, is sufficient for normal requirements. The ratio of current assets to current liabilities is 2.2 - 1.

### FINANCING

As stated in the 1969 annual report, 6% first mortgage bonds of a face value of \$2,000,000 were issued in July 1969 by Grissol Properties Limited. These bonds are guaranteed by Grissol

Foods Limited and were accompanied by share purchase warrants of Grissol Foods Limited.

In addition, banking accommodation was arranged for a \$450,000 term loan repayable over 5 years.

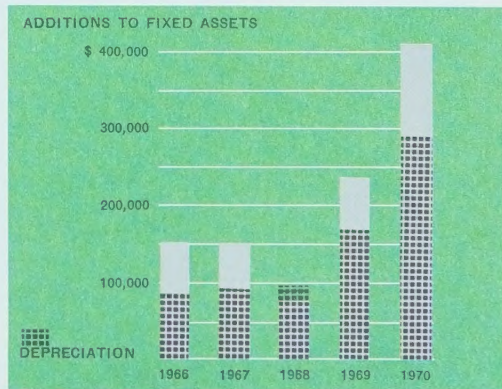
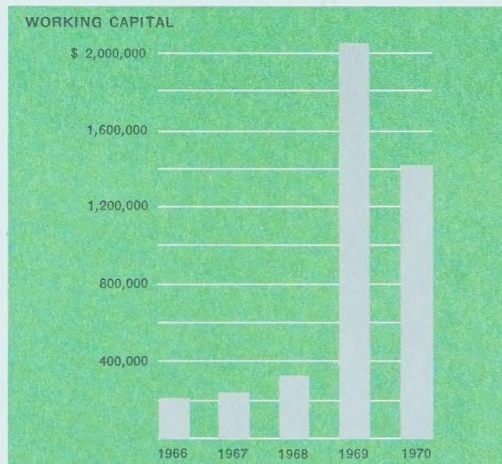
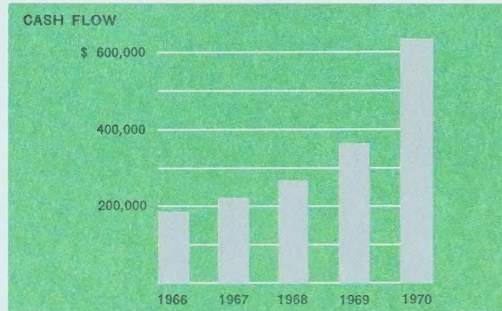
### CAPITAL EXPENDITURES

A number of important modernization and mechanization programs were undertaken during the year. In total, an amount of \$415,075 was expended, exceeding by \$131,411 depreciation charged to the accounts during the year.

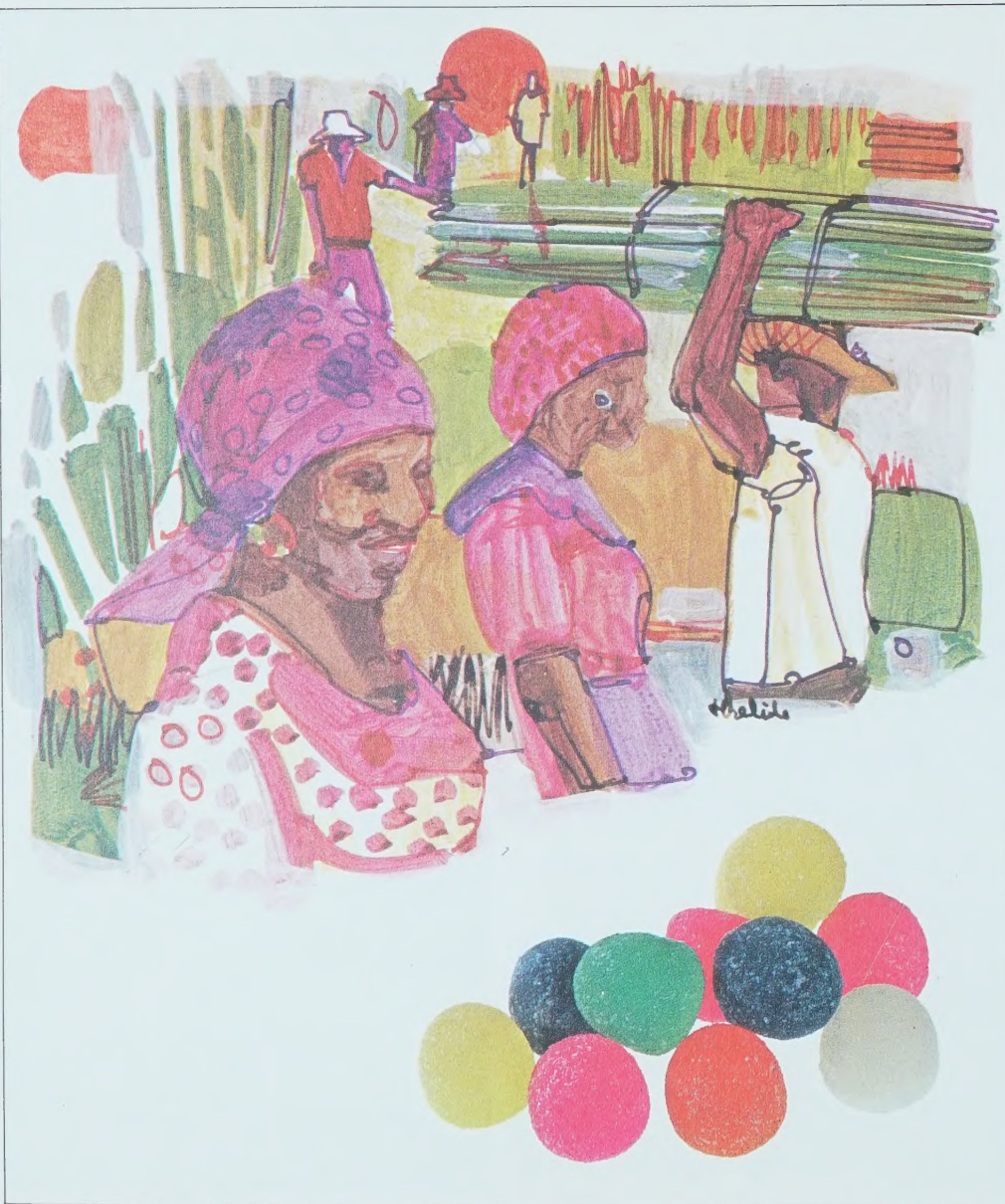
The additions, by classification, may be summarized as follows:

Buildings	122,000
Material handling	77,000
Manufacturing and general	152,000
Rolling stock	64,000

Enlarged and improved warehouse facilities were leased in Quebec City at the year end and the owned property previously in use is to be sold. Manufacturing operations occupying leased premises in LaSalle, Quebec, for many years the principal place of business of Grissol, are currently in the process of transfer to Ste. Martine. These moves are part of an overall program of combining and centralizing to achieve economies of operation.







### MINORITY INTEREST

During the year former minority shareholders of Viau Limitée exercised their right to exchange 11,296 common and 110,355 preferred shares of Viau Limitée for 22,592 common and 110,355 convertible preference shares of Grissol Foods Limited, under the terms of an offer dated March 19, 1969. This offer, extended several times, terminated April 30, 1970. At that date, Grissol Foods Limited had acquired, or had agreed to acquire, 98% of the common shares and 93% of the preferred shares of Viau Limitée.

### MANUFACTURING FACILITIES

Construction of additional manufacturing space at the Ste. Martine plant commenced early in 1970. Delayed by labour disputes within the construction industry, this enlargement of some 25,000 square feet will house the facilities for manufacturing bread specialty products formerly located in Ville LaSalle. Completion of this project is expected by early fall.

An addition of approximately 15,000 square feet was added to the Viau plant during the year to serve as the distribution center in Montreal for the Grissol products. Bulk receiving facilities for liquid shortening were added during the year, completing a program begun several years ago to reduce handling of incoming materials. Nearly all raw ingredients are now received and stored using automatic systems throughout.

A program to modernize packaging equipment was also undertaken and significant economies are anticipated, especially within the Viau and Taillefer operations.



### PRODUCT DEVELOPMENT

During the past year, a number of new products were introduced to the market; these included biscuits, snacks, candies and meat dishes. Major emphasis, however, is being concentrated on the development of frozen food products, especially meats. This phase will require new facilities and is expected to be in production during the next year.

### DISTRIBUTION AND MARKETING

The products of the Grissol Group are distributed throughout Canada. In Quebec, major warehouse centers located in Montreal, Quebec and Hull, are supported by a number of smaller depots in outlying areas to provide maximum customer service. A fleet of tractor-trailers and 60 trucks provides delivery service between warehouse centers, depots and customers.

In other Provinces, the Company is represented by agents and brokers, with warehouse stocks maintained in Toronto, Winnipeg and Vancouver. The development of a system of distribution in Ontario similar to that in Quebec is presently under review.

The installation of a fully mechanized warehouse system at the Viau Montreal plant was completed during the year. A similar system was introduced into the new Quebec City warehouse. These dual facilities are expected to sharply reduce handling and transportation costs.

The enlarged premises in Quebec City, opened in June, 1970, are scheduled to service the eastern part of Quebec and a portion of the Maritime Provinces.







## ADMINISTRATION

The Company is divided into a number of operating divisions, each responsible for its own manufacturing and selling. The administrative division supplies those services common to all.

The administrative offices of the Grissol Group were combined and centralized in an office building adjacent to the Viau plant in Montreal. In addition to the executive offices, these facilities contain sales, purchasing, marketing and merchandising, accounting and clerical staff and data processing for all divisions.

The centralization of these resources in one location has resulted in improved services and greater economy and utilization of staff.

## PERSONNEL

Labour contracts covering hourly paid workers in two divisions were concluded on a mutually satisfactory basis during the year.

Improved group medical and insurance protection was introduced during the year, and in addition, plans were finalized to provide pension benefits for all salaried personnel.

The introduction of a staff educational and training program was most successful and a significant number of employees took advantage of the program.



**GRISSOL FOODS LIMITED**  
AND SUBSIDIARIES



**Consolidated statement  
of earnings  
and retained earnings**

for the year ended April 30, 1970

	1970 \$	1969 \$
SALES	15,088,659	6,926,533
MANUFACTURING, SELLING AND ADMINISTRATIVE COSTS	14,193,183	6,340,179
PROFIT FROM OPERATIONS	895,476	586,354
INCOME TAXES	480,837	309,396
	414,639	276,958
MINORITY INTEREST	4,531	30,173
NET EARNINGS FOR THE YEAR BEFORE EXTRAORDINARY CHARGES	410,108	246,785
EXTRAORDINARY CHARGES		
Expenses in connection with acquisition and creation of subsidiaries and the issue of shares and first mortgage bonds, net of income taxes 1970 — \$34,000; 1969 — \$15,000	35,450 57,090	21,954 53,435
NET EARNINGS FOR THE YEAR (note 6)	353,018	193,350
RETAINED EARNINGS BEGINNING OF YEAR	672,148	493,798
	1,025,166	687,148
DIVIDENDS — preference shares	6,684	—
— common shares	25,419	15,000
	32,103	15,000
RETAINED EARNINGS END OF YEAR	993,063	672,148



**GRISSOL FOODS LIMITED**  
AND SUBSIDIARIES

**Consolidated  
balance sheet**

as at April 30, 1970

**ASSETS**

	1970 \$	1969 \$
<b>CURRENT ASSETS</b>		
Cash	238,814	279,252
Marketable securities — at cost (quoted value 1970 — \$168,854; 1969 — \$391,600)	213,612	423,130
Accounts receivable	1,033,516	877,732
Inventories — at the lower of cost or replacement cost (note 2)	1,240,628	1,499,342
Prepaid expenses and deposits	84,057	107,678
	<u>2,810,627</u>	<u>3,187,134</u>
<b>PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT</b>		
Land	297,535	297,535
Buildings, machinery and equipment	7,003,296	6,608,977
Cost	7,300,831	6,906,512
Accumulated depreciation	4,648,977	4,386,070
	<u>2,651,854</u>	<u>2,520,442</u>
UNAMORTIZED DISCOUNT ON FIRST MORTGAGE BONDS	95,000	—
EXCESS OF COST OF INVESTMENT IN SHARES OF SUBSIDIARY COMPANIES OVER NET BOOK VALUE OF ASSETS	3,719,940	3,607,281
	<u>9,277,421</u>	<u>9,314,857</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

R. C. W. MAURAN  
Director

YVES HUDON  
Director



#### AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Grissol Foods Limited and subsidiaries as at April 30, 1970 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and use of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at April 30, 1970 and the results of their operations and the source and use of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McDONALD, CURRIE & CO.  
Chartered Accountants

MONTREAL, July 15, 1970

## LIABILITIES

	1970 \$	1969 \$
<b>CURRENT LIABILITIES</b>		
Accounts payable and accrued liabilities	994,900	831,760
Income taxes	179,502	235,845
Current portion of long-term debt	108,000	57,225
	<u>1,282,402</u>	<u>1,124,830</u>
7½% SPECIAL BANK LOAN	—	2,865,000
LONG-TERM DEBT (note 3)	2,369,000	91,925
DEFERRED INCOME TAXES	113,144	122,945
MINORITY INTEREST IN NET ASSETS OF CONSOLIDATED SUBSIDIARY COMPANIES (including \$378,594 applicable to preferred shares)	<u>421,595</u>	<u>708,291</u>

## SHAREHOLDERS' EQUITY

### CAPITAL STOCK (note 4)

Authorized —

800,000 convertible preference shares, 1% non-cumulative  
redeemable non-voting of a par value of \$1 each

4,000,000 common shares of no par value

Issued and fully paid —

647,538 preference shares

647,538

588,058

1,019,107 common shares

3,350,679

3,141,660

CONTRIBUTED SURPLUS — arising from sale of share  
purchase warrants during the year

100,000

—

RETAINED EARNINGS

993,063

672,148

5,091,280

4,401,866

9,277,421

9,314,857



**GRISSOL FOODS LIMITED  
AND SUBSIDIARIES**

**Consolidated statement  
of source and use of funds**

For the year ended April 30, 1970

	1970 \$	1969 \$
<b>SOURCE OF FUNDS</b>		
Net earnings for the year	353,018	193,350
Add : Depreciation and amortization	288,664	172,567
Minority interest	4,531	—
	646,213	365,917
Less : Reduction in deferred income taxes	9,801	20,334
	636,412	345,583
Increase in long-term debt, net of bond discount	2,350,000	33,025
Sale of share purchase warrants	100,000	—
Issue of shares — preference	110,355	—
— common	158,144	—
	3,354,911	378,608
Working capital of subsidiaries at date of acquisition	—	1,660,136
	3,354,911	2,038,744
<b>USE OF FUNDS</b>		
Additions to fixed assets — net	415,075	238,437
Repayment of long-term debt	172,925	49,994
Repayment of special bank loan	2,865,000	—
Payment of dividends	32,103	15,000
Investment in shares of subsidiaries	403,887	—
	3,888,990	303,431
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	(534,079)	1,735,313
WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR	2,062,304	326,991
WORKING CAPITAL — END OF YEAR	1,528,225	2,062,304



## Notes to consolidated financial statements

For the year ended April 30, 1970

### 1. BASIS OF CONSOLIDATION

The consolidated statements for the year ended April 30, 1970 include the accounts of all wholly-owned subsidiaries and the consolidated accounts of the partly-owned subsidiary, Viau Limitée and its wholly-owned subsidiaries, Taillefer et Fils Inc. and Grissol Properties Limited. Grissol Properties Limited was incorporated in June 1969 and acquired substantially all the land, buildings, machinery and equipment of Grissol Foods Limited and its subsidiary companies.

The consolidated earnings for the previous year only included the portion of the earnings attributable to the periods of ownership of those subsidiaries acquired during that year.

### 2. INVENTORIES

	1970	1969
	\$	\$
The inventories consist of :		
Finished goods and work in process .....	725,318	869,127
Raw materials and packaging supplies .....	515,310	630,215
	<u>1,240,628</u>	<u>1,499,342</u>

### 3. LONG-TERM DEBT

Long-term debt consists of the following :

	1970		1969
	Current portion	Long-term portion	Long-term portion
	\$	\$	\$
6% first mortgage bonds of Grissol Properties Limited maturing in 1989 with sinking fund payments of \$100,000 annually commencing July 1, 1974, authorized, issued and outstanding .....	—	2,000,000	—
Term bank loan at a fluctuating rate of interest secured by accounts receivable .....	90,000	337,500	—
8% first mortgage bonds payable in quarterly instalments of \$4,500 until 1973 .....	18,000	31,500	49,500
7% and 7½% term loans payable .....	—	—	42,425
	<u>108,000</u>	<u>2,369,000</u>	<u>91,925</u>

Concurrent with the issue during the year of the 6% first mortgage bonds by Grissol Properties Limited of a principal amount of \$2,000,000, 6% debentures were created by Grissol Foods Limited for a similar amount and pledged as a guarantee of the 6% mortgage bonds of Grissol Properties Limited. The trust deed securing the 6% debentures includes restrictions in respect of distributions to shareholders by reductions of capital and payments of dividends.

Both the first mortgage bonds and the debentures are secured by a floating charge on all the assets of the respective companies.



**GRISSOL FOODS LIMITED**  
**AND SUBSIDIARIES**

**4. CAPITAL STOCK**

During the year the following shares were issued or converted :		
	No. of shares	Value
Preference		
Issued in exchange of 110,355 preferred shares of \$1 par value of Viau Limitée .....	110,355	\$110,355
Converted into 2,035 common shares .....	50,875	50,875
	<u>59,480</u>	<u>\$ 59,480</u>
Common		
Issued in exchange for —		
11,296 common shares of \$2.40 par value of Viau Limitee	22,592	\$158,144
50,875 preference shares of Grissol Foods Limited .....	2,035	50,875
	<u>24,627</u>	<u>\$209,019</u>

On the unissued common shares, 229,965 shares have been reserved to satisfy the following requirements :

Outstanding conversion privilege of preference shares into one common share for each 25 preference shares .....	29,965
Share purchase warrants acquired for a cash consideration of \$100,000 by the holders of the 6% first mortgage bonds having the right to subscribe for 200,000 shares at a price of \$8 each until 1989. During the five years commencing July 1, 1969 the right of subscription is limited to 25,000 shares in each year. ....	<u>200,000</u>
	<u>229,965</u>

**5. ACQUISITION OF MINORITY INTEREST IN PREFERRED AND COMMON SHARES OF VIAU LIMITEE**

Under the terms of an offer on March 19, 1969 to acquire all the remaining preferred and common shares of Viau Limitée, which expired on April 30, 1970, holders of 110,355 preferred shares and 11,296 common shares accepted the offer to exchange their shares for the company's preference and common shares.

By purchase agreement dated January 9, 1969 the company undertook to acquire 398,072 preferred shares of Viau Limitée over a four-year period from two shareholders of that company at a price of \$1 per share. On July 1, 1969, 99,618 shares were acquired in consideration for a payment of \$99,618 and the balance of the shares are to be acquired by similar payments on July 1, 1970, 1971 and 1972.

**6. STATUTORY INFORMATION**

Manufacturing, selling and administrative costs include :

	1970 \$	1969 \$
Depreciation of fixed assets .....	283,664	171,415
Remuneration of executive officers .....	131,404	89,950
Directors' fees .....	5,300	4,500
Interest on long-term debt and amortization of bond discount	128,616	37,561



## Financial Review — 9 years

for the years ending April 30

OPERATING RECORD (in thousand of dollars)	1970	1969	1968	1967*	1966*	1965*	1964*	1963	1962
Net sales	\$15,088	\$6,927	\$3,006	\$2,606	\$2,099	\$1,745	\$1,343	\$1,055	\$542
Earnings before	1,307	794	451	364	296	202	172	112	5
Interest on longterm debt	128	37	7	11	12	11	9	—	—
Depreciation	283	172	96	96	89	75	51	49	25
Income taxes	481	309	173	119	91	52	53	—	(6)
Minority interest	5	30	—	—	—	—	—	—	—
Net earnings before	410	246	175	138	104	64	59	63	(14)
Extraordinary charges	57	53	—	—	—	—	—	—	—
Net earnings for the year	353	193	175	138	104	64	59	63	(14)
Cash flow	646	365	271	234	193	139	110	112	11
Dividends paid — preference shares	7	—	—	—	—	—	—	—	—
common shares	25	15	15	15	15	—	—	—	—

### PER COMMON SHARE

Earnings	0.40**	0.37**	0.29	0.23	0.17	0.11	0.10	0.10	—
Dividends paid	0.025	0.025	0.025	0.025	0.025	—	—	—	—
Shareholders' equity	4.36	3.83	1.79	1.52	1.32	1.18	1.08	0.99	0.98

### BALANCE SHEET (in thousand of dollars)

Working capital	1,528	2,062	327	248	209	169	95	3	(9)
Net additions to fixed assets	415	238	80	151	151	122	179	71	263
Total assets	9,277	9,315	1,537	1,577	1,382	1,104	996	832	890
Longterm debt	2,369	2,957	50	111	149	154	133	—	—
Minority interest	421	708	—	—	—	—	—	—	—
Shareholders' equity	5,091	4,402	1,074	914	791	708	649	595	588
Average number of common shares outstand- ing during the year	1,019,107	661,538	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000

\* Adjusted in respect of deferred income taxes and other miscellaneous items.

\*\* Not including extraordinary charges and calculated on the average number of shares outstanding during the year.



**GRISSOL FOODS LIMITED**  
**AND SUBSIDIARIES**

**Directors and Officers**

BOARD OF DIRECTORS : JEAN-PAUL BEAUDOIN  
RAYMOND DAVID, C.A.  
RODERICK C. FOSTER, C.A.  
YVES HUDON  
RICHARD C. W. MAURAN  
RENE SAMSON  
GEORGE B. SUKORNYK, Q.C.  
FRANK E. TELFER  
GEORGES TURGEON

OFFICERS : RICHARD C. W. MAURAN, Chairman of the Board  
YVES HUDON, President  
GEORGES TURGEON, Vice-President  
RODERICK C. FOSTER, C.A.  
Vice-President, Finance and Treasurer  
GEORGE B. SUKORNYK, Q.C. Secretary

EXECUTIVE OFFICE : 4945 Ontario Street East, Montreal.

HEAD OFFICE : 238 Bloor Street West, Toronto.

SUBSIDIARY COMPANIES : Viau Limitée  
Taillefer & Fils Inc.  
Grissol Properties Limited  
The Grissol Bread Specialties Limited  
J. R. Loney Foods Limited  
Mont-Clair Foods Limited  
Grissol-Quinlan Limited  
Contra-Pack Limited

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR : The Royal Trust Company  
Montreal and Toronto.

BANKERS : Bank of Montreal, Montreal.

AUDITORS : McDonald, Currie & Co., Montreal.

**Administrateurs et officiers**

CONSEIL D'ADMINISTRATION : JEAN-PAUL BEAUDOIN  
RAYMOND DAVID, C.A.  
RODERICK C. FOSTER, C.A.  
YVES HUDON  
RICHARD C. W. MAURAN  
RENÉ SAMSON  
GEORGE B. SUKORNYK, C.R.  
FRANK E. TELFER  
GEORGES TURGEON

OFFICIERS : RICHARD C. W. MAURAN, Président du Conseil  
YVES HUDON, Président  
GEORGES TURGEON, Vice-Président  
RODERICK C. FOSTER, C.A.,  
Vice-Président Finances et Trésorier  
GEORGE B. SUKORNYK, Q.C. Secrétaire

BUREAU EXÉCUTIF : 4945 est, rue Ontario, Montréal

SIÈGE SOCIAL : 238 ouest, rue Bloor, Toronto

FILIALES : Viau Limitée  
Taillefer & Fils Inc.  
Immeubles Grissol Limitée  
The Grissol Bread Specialties Limited  
J. R. Loney Foods Limited  
Mont-Clair Foods Limited  
Grissol-Quintan Limited  
Contra-Pack Limited

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE : La Compagnie Trust Royal,  
Montréal et Toronto

BANQUIERS : Banque de Montréal, Montréal.

VÉRIFICATEURS : McDonald, Currie & Cie, Montréal



# Revue financière — 9 années

pour les exercices terminés le 30 avril

EXPLOITATION (en milliers de dollars)	1970	1969	1968	1967*	1966*	1965*	1964*	1963	1962
Ventes nettes	\$15,088	\$6,927	\$3,006	\$2,606	\$2,099	\$1,745	\$1,343	\$1,035	\$542
Bénéfice avant	1,307	794	451	364	296	202	172	112	5
intérêts sur dettes à long terme	128	37	7	11	12	11	9	—	—
amortissement	283	172	96	96	89	75	51	49	25
impôts sur le revenu	481	309	173	119	91	52	53	—	(6)
intérêts minoritaires	5	30	—	—	—	—	—	—	—
Bénéfice net avant	410	246	175	138	104	64	59	63	(14)
éléments exceptionnels	57	53	—	—	—	—	—	—	—
Bénéfice net de l'exercice	353	193	175	138	104	64	59	63	(14)
Flux monétaire	646	365	271	234	193	139	110	112	11
Dividendes payés — actions privilégiées	7	—	—	—	—	—	—	—	—
actions ordinaires	25	15	15	15	15	15	—	—	—

## PAR ACTION ORDINAIRE

Bénéfice	0.40**	0.37**	0.29	0.23	0.17	0.11	0.10	0.10	—
Dividendes payés	0.025	0.025	0.025	0.025	0.025	—	—	—	—
Avoir des actionnaires	4.36	3.83	1.79	1.52	1.32	1.18	1.08	0.99	0.98

## BILAN (en milliers de dollars)

Fonds de roulement	1,528	2,062	327	248	209	169	95	3	(9)
Nouvelles immobilisations	415	238	80	151	151	122	179	71	263
Actif total	9,277	9,315	1,537	1,577	1,382	1,104	996	832	890
Dettes à long terme	2,369	2,957	50	111	149	154	133	—	—
Intérêts minoritaires	421	708	—	—	—	—	—	—	—
Avoir des actionnaires	5,091	4,402	1,074	914	791	708	649	595	588
Le nombre moyen d'actions ordinaires en cours durant l'année									
	1,019,107	661,538	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000	600,000

\* Affecté par les corrections relatives aux impôts sur le revenu reportés et à diverses dépenses.

\*\* Ne tenant pas compte des éléments exceptionnels et calculé sur le nombre moyen d'actions en cours durant l'année.

#### 4. MODIFICATION DU CAPITAL-ACTIONS

Durant l'exercice les actions suivantes furent émises ou converties :

Actions privilégiées :

Émises en échange de 110,355 actions privilégiées de la

.....

**Actions ordinaires :**

Émises en échange de 11,296 actions ordinaires de la

50,875 actions privilégiées de Grissol Foods Limitede .....

Du nombre des actions ordinaires autorisées et non émises, 229,965 actions ont été réservées pour les fins suivantes :

Privilège de conversion des actions privilégiées en une action ordinaire pour chaque 25 actions privilégiées .....

Droits de souscription d'actions acquis pour une considération comptant de \$100,000 au cours de l'exercice par les détenteurs

des obligations 6%, première hypothèque leur donnant le droit de souscrire à 200,000 actions au prix de \$8 l'action

jusqu'en 1989. Au cours des cinq années commençant le 1<sup>er</sup> juillet 1969, le droit de souscription est limité à 25,000 actions

par année

## 5. ACQUISITION D'INTÉRÊTS MINORITAIRES DANS LES ACTIONS PRIVILÉGIÉES ET

## ORDINAIRES DE VIAU LIMITE

Suivant l'offre faite le 19 mars 1969 et expirée le 30 avril 1970, pour l'acquisition du solde des actions privilégiées et des actions ordinaires de Viau Limitée, les détenteurs de 110,355 actions privilégiées et 11,296 actions ordinaires ont accepté l'offre d'échange de leurs actions pour des actions privilégiées et ordinaires de la compagnie.

de leurs actions pour des actions privilégiées et ordinaires de la compagnie.

La compagnie s'est engagée en vertu d'une offre d'achat en date du 9 janvier 1969 à racheter l'acquisition inscrite dans une période de quatre années de 398,072 actions privilégiées de Vian Limitee de deux actionnaires de cette compagnie au prix de \$1 l'action. Le 1 juillet 1969, 99,618 actions furent acquises pour un montant de \$99,618 versé comptant. Le solde des actions sera acquis le 1 juillet 1970, 1971 et 1972 au même prix.

## 6. RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

Les coûts de fabrication et les frais de vente et d'administration comprennent :

.....l'amortissement des immobilisations

..... la rémunération des dirigeants

les intérêts sur la dette à long terme et l'amortissement de

.....l'escompte sur obligations

1970	\$	283,664	131,404	5,300	128,616
1969	\$	171,415	89,950	4,500	37,561

Nombre d'actions	Valeur
110,355	\$110,355
50,875	50,875
59,480	\$ 59,480
22,592	\$158,144
2,035	50,875
24,627	\$209,019



# Notes se rapportant aux états financiers consolidés

pour l'exercice terminé le 30 avril 1970

## 1. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés pour l'exercice terminé le 30 avril 1970 comprennent les comptes de toutes les filiales en propriété exclusive et les comptes (consolidés) de la filiale en propriété non exclusive, Viau Limitée et ses filiales en propriété exclusive, Taillefer et Fils Inc. et immeubles Grissol Limitée. Cette dernière compagnie, Immeubles Grissol Limitée, a été incorporée au mois de juin 1969 et a acquis la plus grande partie des terrains, des bâtiments, de la machinerie et de l'outillage de Grissol Foods Limited et de ses filiales.

L'état consolidé des bénéfices pour l'exercice terminé le 30 avril 1969 comprend la partie des bénéfices attribuable aux périodes durant lesquelles les compagnies ont été détenues au cours de cet exercice.

## 2. STOCKS

Les stocks comprennent :  
les produits finis et les produits en cours .....  
les matières premières et les fournitures d'emballage .....

	1970	1969
\$	\$	\$
725,318	515,310	869,127
1,240,628	630,215	1,499,342

## 3. EMPRUNTS À LONG TERME

Les emprunts à long terme comprennent ce qui suit :

	1970	1969
Portion à court terme	Portion à court terme	Portion à long terme
\$	\$	\$
—	2,000,000	—
90,000	337,500	—
18,000	31,500	49,500
—	—	42,425
108,000	2,369,000	91,925

Obligations 6%, première hypothèque des Immeubles Grissol Limitée, échéant en 1989, comportant un fonds d'amortissement de \$100,000 par année commençant le 1 juillet 1974; autorisé, émis et en circulation .....  
Emprunt bancaire à terme, comportant un taux variable et garanti par les comptes à recevoir .....  
Obligations 8%, première hypothèque, remboursement par versements trimestriels de \$4,500 jusqu'en 1973 .....  
Emprunts à terme de 7% et 7½% .....

En rapport à l'émission au cours de l'exercice d'obligations 6%, première hypothèque, des Immeubles Grissol Limitée pour un montant de \$2,000,000, Grissol Foods Limited a créé des débentures 6%, pour un même montant en garantie des obligations 6% des Immeubles Grissol Limitée. L'acte de fiducie garantissant les débentures 6% comprend des restrictions concernant les distributions aux actionnaires par voie de réduction de capital et de paiement de dividendes.

Les obligations 6% de première hypothèque et les débentures 6% sont garanties par une charge flottante sur tous les actifs des compagnies respectives.

**État consolidé de la provenance  
et de l'utilisation des fonds**  
pour l'exercice terminé le 30 avril 1970

PROVENANCE DE FONDS		
Bénéfice net pour l'exercice	353,018	193,350
Ajouter : Amortissement	288,664	172,567
Intérêts minoritaires	4,531	—
Déduire : Diminution des impôts sur le revenu reportés	9,801	20,334
	646,213	365,917
Augmentation des emprunts à long terme, net d'escompte sur obligations	2,350,000	33,025
Vente de droits de souscription	100,000	—
Emission d'actions — privilégiées	110,355	—
— ordinaires	158,144	—
Fonds de roulement des filiales à la date d'acquisition	—	1,660,136
	3,354,911	378,608
UTILISATION DES FONDS		
Augmentation des immobilisations — montant net	415,075	238,437
Remboursement des emprunts à long terme	172,925	49,994
Remboursement de l'emprunt bancaire spécial	2,865,000	—
Palement de dividendes	32,103	15,000
Placement dans les actions de filiales	403,887	—
	3,888,990	303,431
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	(534,079)	1,735,313
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	2,062,304	326,991
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	1,528,225	2,062,304
		\$
	1970	1969



# PASSIF

	1970	\$
EXIGIBILITÉS		\$
Comptes à payer et dépenses courues	831,760	
Impôts sur le revenu	179,502	
Portion des emprunts à long terme exigible au cours de l'année	108,060	
EMPRUNT BANCAIRE SPÉCIAL 7½%	1,282,402	
EMPRUNTS À LONG TERME (note 3)	2,369,000	
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS	113,144	
INTÉRÊTS MINORITAIRES DANS L'ACTIF NET CONSOLIDÉ DES FILIALES (y compris un montant de \$378,594 attribuable aux actions privilégiées)	421,595	
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 4)		
Autorisé :		
800,000 actions privilégiées convertibles, rachetables, non-votantes, 1 % non-cumulatif, d'une valeur au pair de \$1. chacune		
4,000,000 actions ordinaires sans valeur au pair		
Emis et entièrement versé —		
647,538 actions privilégiées	647,538	
1,019,107 actions ordinaires	3,350,679	
SURPLUS D'APPORT — provenant de la vente durant l'année de droits de souscription	100,000	
BÉNÉFICES NON-RÉPARTIS	993,063	
	5,091,280	
	9,277,421	
	4,401,866	
	9,314,857	

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Grissol Foods Limited et ses filiales au 30 avril 1970 et les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis, et de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 30 avril 1970 et les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

McDONALD, CURRIE & CIE  
Comptables agréés  
Montréal, le 15 juillet 1970

**Bilan consolidé**

au 30 avril 1970

1970 \$  
1969 \$

**DISPONIBILITÉS**

Encaisse 279,252 238,814

Valeurs négociables — au coût (valeur cotée 1970 — \$168,854; 1969 — \$391,600) 423,130 213,612

Comptes à recevoir 877,732 1,033,516

Stock — au plus bas du coût ou de la valeur de remplacement (note 2) 1,499,342 1,240,628

Dépenses payées d'avance et dépôts 107,678 84,057

IMMOBILISATIONS 3,187,134 2,810,627

Terrains 297,535 297,535

Bâtiments, matériel et outillage 6,608,977 7,003,296

Coût 6,906,512 7,300,831

Amortissement accumulé 4,386,070 4,648,977

ESCOMPTE SUR OBLIGATIONS PREMIÈRE HYPOTHÈQUE, 2,520,442 2,651,854

SOLDE À AMORTIR — 95,000

EXCÉDENT DU COÛT DU PLACEMENT EN ACTIONS DES FILIALES SUR LA VALEUR NETTE AUX LIVRES DE LEUR ACTIF 3,607,281 3,719,940

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL

R. C. W. MAURAN

Administrateur

YVES HUDON

Administrateur

9,277,421

9,314,857





**Etat consolidé des bénéfices  
et des bénéfices non-répartis**  
pour l'exercice terminé le 30 avril 1970

1970	\$	1969	\$
VENTES			
15,088,659		6,926,533	
14,193,183		6,340,179	
FRAIS DE FABRICATION DE VENTE ET D'ADMINISTRATION			
895,476		586,354	
480,837		309,396	
IMPÔTS SUR LE REVENU			
414,639		276,958	
INTÉRÊTS MINORITAIRES			
4,531		30,173	
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE AVANT LES ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS			
410,108		246,785	
ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS :			
Frais relatifs à l'acquisition et à la création de filiales, et aux émissions d'actions et d'obligations, première hypothèque, net d'impôts sur le revenu 1970 — \$34,000; 1969 — \$15,000			
57,090		53,435	
BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE (note 6)			
353,018		193,350	
BÉNÉFICES NON-RÉPARTIS AU DÉBUT DE L'EXERCICE			
672,148		493,798	
1,025,166		687,148	
DIVIDENDES — actions privilégiées			
6,684		—	
— actions ordinaires			
25,419		15,000	
32,103		15,000	
993,063		672,148	
BÉNÉFICES NON-RÉPARTIS À LA FIN DE L'ANNÉE			



## ADMINISTRATION

La compagnie et ses filiales sont divisées en un certain nombre de divisions opérantes, chacune responsable pour ses ventes et sa production. L'administration centralisée pourvoit à chacune des services administratifs communs.

Les bureaux administratifs des compagnies du groupe Grissol sont maintenant réunis dans l'édifice à bureaux de Viau, en face de l'usine Viau à Montréal. En plus de la direction générale, ces bureaux abritent les services des ventes, des achats, de la mise en marché et de la publicité, de l'informatique, de la comptabilité et des autres besoins cléricaux. La centralisation de tous ces services sous un même toit a permis d'accomplir de bonnes économies résultant d'une meilleure efficacité et d'une meilleure utilisation des talents.

## PERSONNEL

Les conventions collectives touchant les travailleurs de deux divisions ont été négociées et signées sans incident au cours de l'année.

Des améliorations importantes dans les bénéfices d'assurance-groupe ont été ajoutées durant l'année, et un plan de pension a été mis en force pour assurer des bénéfices de retraite aux employés salariés. L'introduction d'un programme d'entraînement pour le personnel a été une grande réussite et un nombre important d'employés s'est prévalu de ce programme.



## NOUVEAUX PRODUITS

Au cours de l'année 1969-1970, nous avons introduit un certain nombre de nouveaux produits sur le marché, tels que biscuits, casse-croûte, bons et mets préparés de viande. La majeure partie de nos travaux de recherche et de développement de nouveaux produits porte sur des produits congelés, principalement sur des plats de viande. Cette expansion nécessitera des investissements pour des nouvelles facilités d'opérations et nous entrevoyons un début de production au cours de la prochaine année.

## DISTRIBUTION ET MISE EN MARCHÉ

Les produits du groupe Grissol sont distribués à travers le Canada. Au Québec, des centres de distribution situés à Montréal, Québec et Hull sont supportés par un nombre de dépôts auxiliaires dans des endroits stratégiques dans le but d'offrir le maximum de service à la clientèle. Une flotte de semi-remorques et de 60 camions assure la livraison entre les usines, les centres de distribution et la clientèle.

Les autres provinces sont desservies par des courtiers et agents, lesquels s'approvisionnent des inventaires en entrepôt à Toronto, Winnipeg, et Vancouver. La mise en oeuvre d'un système de distribution en Ontario, analogue à celui du Québec, est présentement à l'étude.

L'installation d'un appareillage totalement mécanisé aux entrepôts Viau à Montréal a été complétée l'an dernier. Un système semblable est en opération au nouvel entrepôt de Québec. Ces deux nouvelles installations produiront des économies substantielles dans les coûts de transport et de maintenance.

Le nouvel entrepôt de Québec, occupé depuis le début de juin 1970, devient le centre de distribution pour la partie est de la province, et pour une partie des Maritimes.



Conformément aux termes de notre offre du 19 mars 1969, les détenteurs de 11,296 actions ordinaires et de 110,355 actions privilégiées de Viau Limitée se sont prévus de leur droit d'échanger leurs dites actions contre 22,592 actions ordinaires et 110,355 actions privilégiées convertibles de Grissol Foods Limited. La période d'acceptation de cette offre, prolongée plusieurs fois après la date originale d'expiration, s'est finalement terminée le 30 avril 1970, date à laquelle Grissol Foods Limited détenait ou avait convenu de détenir 98% des actions ordinaires et 93% des actions privilégiées de Viau Limitée.

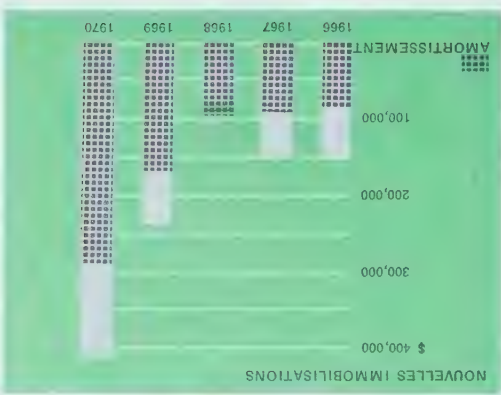
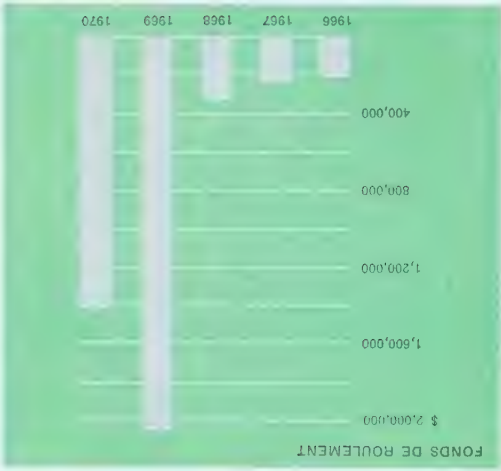
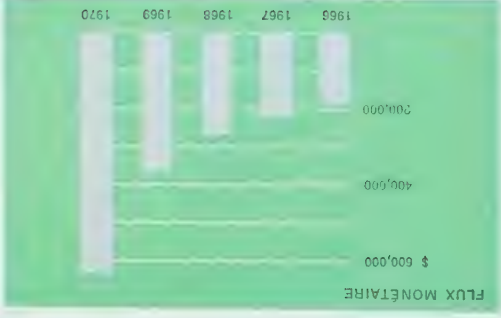
## LES FACILITÉS MANUFACTURIÈRES

La construction d'espace additionnel de production à l'usine de Ste-Martine a débuté au début de 1970. Retardée par des problèmes ouvriers au sein de l'industrie de la construction, cet agrandissement de quelque 25,000 pieds carrés recevra les facilités manufacturières des spécialités de pain, antérieurement localisées à LaSalle. La finalisation de ce projet est prévue pour le début de l'automne 1970.

Une extension d'approximativement 15,000 pieds carrés a été construite à l'usine principale de Viau Limitée, dans le but de servir de centre de distribution des produits Grissol sur l'île de Mont-réal. L'achat d'outillage requis pour la réception en vrac des graisses végétales liquides a permis de compléter une mesure entreprise depuis quelques années dans le but de réduire la maintenance des matières premières à l'usine Viau. La quasi-totalité des ingrédients de base est maintenant reçue, entreposée et manipulée automatiquement. Un projet de modernisation de l'outillage d'emballage aux divisions Viau et Taillefer est présentement à l'étude, et d'importantes économies pourront être réalisées dès la mise en oeuvre des améliorations proposées.







souscription à des actions de Grissol Foods Limited. Aussi, des accommodations bancaires de \$450,000 remboursables en 5 versements annuels égaux ont été obtenues.

### INVESTISSEMENTS EN IMMOBILISATIONS

Plusieurs projets de modernisation et de mécanisation ont été entrepris au cours de l'année sous revue. Au total, les investissements ont atteint \$415,075, soit un excédent de \$131,411 sur les amortissements chargés aux opérations de l'année.

Ces investissements peuvent se classifier comme suit :

bâtisses	\$122,000
outillage pour manutention	77,000
de matériel	152,000
outillage de production	64,000

Depuis le début du présent exercice, les compagnies occupent un entrepôt plus grand et plus moderne à Québec. Ce nouvel emplacement est loué à long terme et l'emplacement actuel sera vraisemblablement vendu sous peu. Le déménagement hors des bâtisses louées à LaSalle vers l'usine principale de Grissol à Ste-Martine est en voie d'être terminée. Ces déménagements permettront de compléter le programme de centralisation prévu l'an dernier, et de réaliser les économies anticipées.

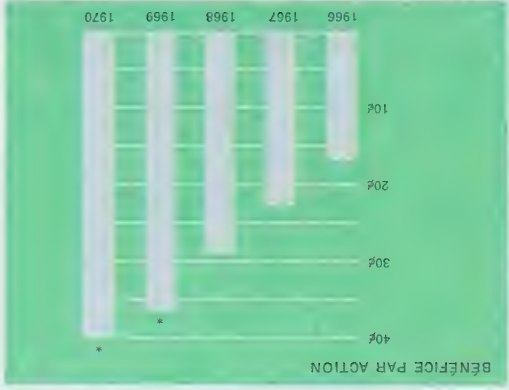
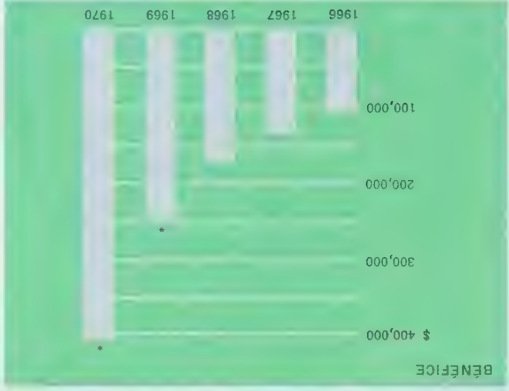
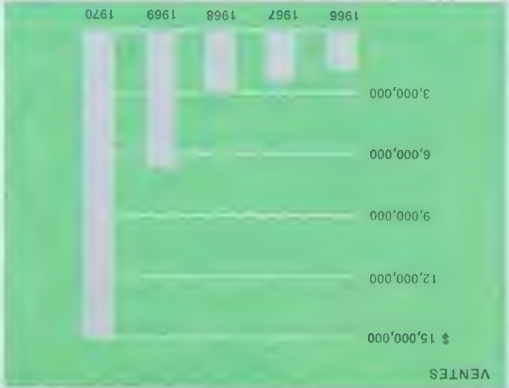
21/2¢ par action ordinaire, au cours de l'année, ainsi qu'un dividende de 1¢ par action privilégiée convertible 1% non-cumulatif. Ces dividendes totalisent un déboursé de \$32,103 égal à 9.1% des bénéfices nets. Ce faible pourcentage confirme la continuation d'une politique de retenir la plus grande partie des bénéfices pour le développement futur de la compagnie.

### FONDS DE ROULEMENT

Les fonds générés par les opérations de l'année sont de l'ordre de \$636,412, soit une augmentation de 84% sur l'exercice précédent. A cette somme vient s'ajouter \$2,718,499 provenant d'arrangements financiers. Les déboursés, autres que les frais d'opérations, ont atteint \$3,888,990, tel qu'il apparaît à l'état de provenance et d'utilisation des fonds, en page 12 de ce rapport. Le résultat net est donc une diminution de \$534,079, laissant un solde de fonds de roulement de \$1,528,225 au 30 avril 1970. Le coefficient de fonds de roulement s'établit à 2.2-1.

### FINANCEMENT

Tel que nous le mentionnions dans le rapport annuel 1969, nous avons conclu, en juillet 1969, un financement de \$2,000,000 valeur nominale d'obligations première hypothèque, 6%, émises par Immeubles Grissol Limitée, garanties par Grissol Foods Limited et accompagnées de droits de



avant éléments exceptionnels:

**VENTES**

Les ventes nettes consolidées ont atteint \$15,088,659 soit une augmentation de \$8,162,126 ou 118% sur l'année précédente. Tel qu'expliqué précédemment, une partie de cette augmentation vient du fait que les chiffres de l'exercice précédent ne reflétaient les ventes des filiales acquises que subséquemment à leur date d'acquisition. Sur la base des ventes combinées pour une année entière, l'augmentation nette de l'exercice 1969-1970 est légèrement supérieure à 10% par rapport à l'exercice précédent.

Étant donnée la diversité de ses produits : les spécialités de pains, casse-croûte, biscuits, bons, soupes, breuvages et mets préparés de viande, le groupe Grissol ne subit que très sensiblement le contre-coup des demandes saisonnières.

L'objectif premier est l'obtention d'une part du marché ontarien, semblable à celle acquise au Québec. La concurrence dans la distribution de produits alimentaires en Ontario est très vive et notre programme d'attaque doit être interprété comme un projet à long terme. Nous sommes confiants de réaliser un bon progrès dans ce domaine au cours de cette année.

## BÉNÉFICES

une augmentation de \$163,223 sur le profit comparatif de l'exercice précédent. Ce profit équivaut à 40¢ par action comparativement à 37¢ l'année réalisée l'an dernier. Le nombre d'actions moyen en circulation au cours de chacune des années, servant de base à ce calcul, est de 1,019,107 et de 661,538, respectivement.

Les éléments exceptionnels relatifs à l'acquisition et à la création de filiales, déduction faite des impôts s'y rattachant, ont été respectivement de \$57,090 et de \$53,435 pour les exercices 1970 et 1969. Aucune dépense de cette nature n'est prévue pour le présent exercice, à moins que d'autres acquisitions ne soient faites.

Le bénéfice net de l'année terminée le 30 avril 1970, après déduction des éléments exceptionnels, est de \$353,018 équivalent à 35¢ par action comparativement à \$193,350 ou 29¢ par action l'an dernier, calculé également sur le nombre moyen d'actions en cours durant l'année, et tel que mentionné précédemment.

Cette augmentation de 6¢ dans le profit net par action représente une amélioration de 20%.

Les prévisions pour le présent exercice laissent entrevoir une amélioration beaucoup plus significative.

## FINANCIAIRE

Le bénéfice net consolidé, avant déduction des éléments exceptionnels, se chiffre à \$410,108, soit



de ventes, nous avons pu combler une partie de l'augmentation des coûts.

Nous continuerons nos efforts pour ouvrir de nouveaux marchés pour nos produits, tant sur le plan domestique qu'à l'étranger. Notre objectif prioritaire, au cours des toutes prochaines années, est l'établissement d'un réseau de distribution en Ontario, comparable à nos facilités actuelles au Québec. Des ventes à l'exportation, surtout aux États-Unis, sont présentement à se développer, et les résultats à date sont très encourageants.

Une gamme de nouveaux produits a été mise sur le marché au cours de l'année écoulée, et plusieurs autres sont présentement au stade de développement pour être lancés sous peu. Aussi, nous avons adopté de nouveaux emballages pour nos produits les plus connus, et étudions présentement d'importants changements pour un grand nombre d'autres items.

Les pronostics pour l'exercice en cours sont des plus encourageants. Nous entrevoyons une augmentation continue de la demande pour nos produits. La majorité des prix des ingrédients de base semble s'être stabilisée au cours des derniers mois. Les avantages accumulés pour une année complète, provenant d'une efficacité accrue et des programmes de réduction des coûts, contribueront à une augmentation substantielle des bénéfices d'opérations. L'ensemble de tous ces facteurs nous permettra la réalisation de nouveaux succès en 1970-1971.

Nous prenons avantage de cette occasion pour transmettre notre reconnaissance et nos remerciements à tous nos employés, clients et fournisseurs dont la loyauté et le dévouement nous ont permis d'atteindre tels sommets au cours du dernier exercice.

le 24 août 1970

Président

*John H. Johnson*

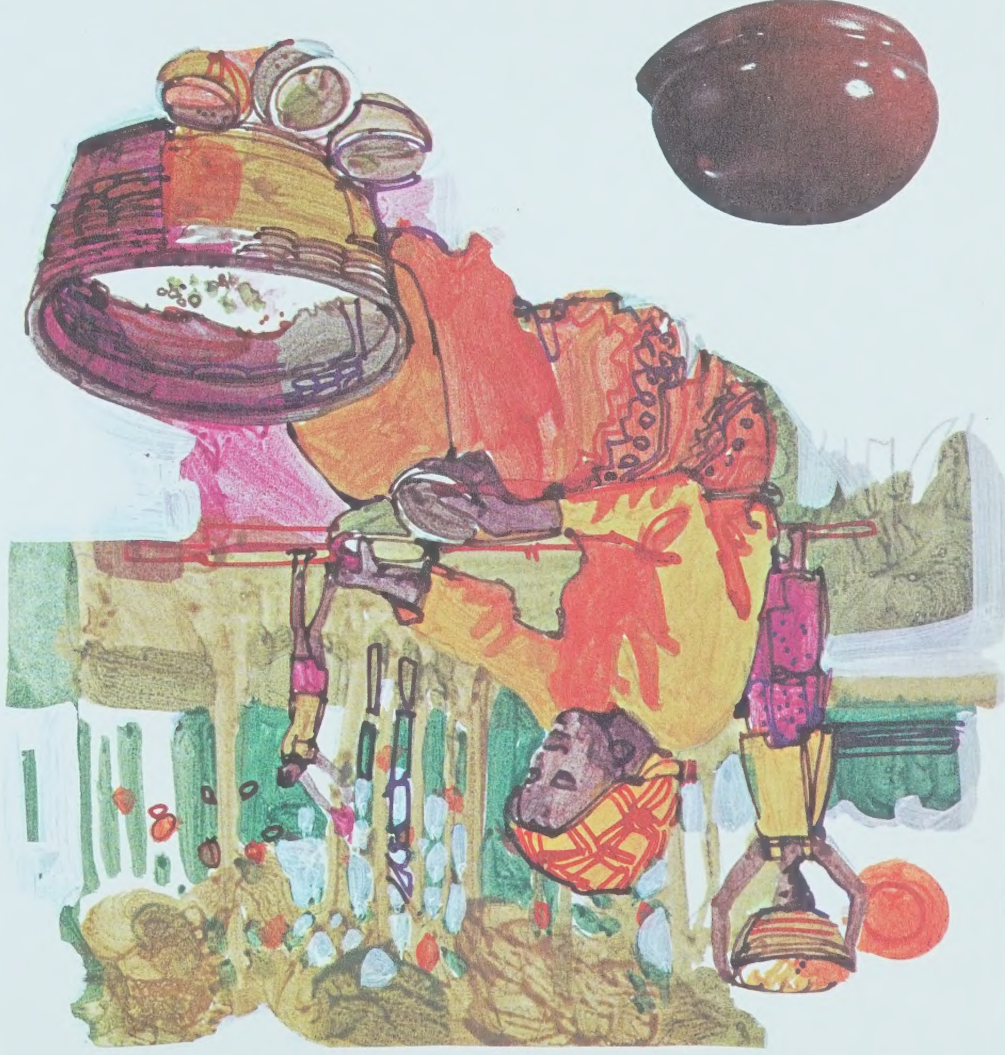


Au cours de l'année terminée le 30 avril 1970, l'industrie alimentaire canadienne tout en comprenant la consolidation de ses acquisitions de l'année précédente. Ce neuvième rapport annuel démontre les plus hauts résultats de notre histoire : des ventes de \$15.1 millions et un bénéfice net de \$353,000, représentant des améliorations de 118% et de 83% respectivement, sur les chiffres correspondants de l'exercice précédent.

Ces améliorations s'expliquent, en partie, par le fait que les résultats de l'exercice sous revue comprennent les chiffres de Viau Limitée et de Taillefer & Fils Inc., sociétés acquises au cours de l'exercice précédent, alors qu'en 1968-1969, nous n'avions tenu compte des résultats de ces filiales que pour la période subséquente à leur acquisition.

Aussi, les résultats de 1969-1970 reflètent les bénéfices résultant des nouvelles mesures administratives mises en force durant l'année, principalement en ce qui a trait à la manutention du matériel brut et fini, aux méthodes de fabrication, d'emballage et de distribution, à la centralisation des fonctions administratives et au programme de perfectionnement de nos employés. Chacun de ces sujets sera élaboré dans ce présent rapport. Nous sommes assurés que ces différents programmes, par leur caractère permanent, continueront à l'essor financier de votre compagnie, et les bénéfices qui en découleront seront très évidents, dès cette année.

Pour la première fois depuis bon nombre d'années, le taux de croissance économique a ralenti cette année au Canada, entraînant une concurrence plus intense pour s'approprier le budget alimentaire du consommateur. Ce phénomène, accompagné de hausses importantes du coût des denrées de base, a causé un effet défavorable sur les résultats anticipés pour l'exercice 1969-1970. Les augmentations des prix vendants ont été réduites au minimum, conformément aux directives du gouvernement fédéral. Grâce à nos programmes d'amélioration et à l'augmentation de notre volume







faits saillants

Pour l'exercice terminé le 30 avril			
1969	\$		
15,088,659	\$		
Ventes			
Bénéfice net			
410,108			
avant éléments exceptionnels			
353,018			
après éléments exceptionnels			
283,664			
Amortissement			
415,075			
Nouvelles immobilisations			
32,103			
15,000			
Dividendes payés			
1,528,225			
Fonds de roulement			
5,091,280			
Avoir des actionnaires			
Bénéfice par action			
avant éléments exceptionnels			
40¢			
après éléments exceptionnels			
35¢			
Nombre moyen d'actions ordinaires en cours			
1,019,107			
661,538			





# TABLE DES MATIÈRES

Faits saillants	1
Rapport du président	2-3
L'année sous revue	4-8
Les états financiers	9-14
Revue financière — 9 années	15
Administrateurs et officiers	16

Le thème de ce rapport annuel définit en partie le rôle joué par Grissol sur la scène économique du Québec et du Canada. Ce thème s'exprime par dix illustrations représentant les produits agricoles et les ressources naturelles majeures, lesquels associés à une force de travail permettent à Grissol d'offrir à ses clients une grande variété de produits.







GRISSOL

RAPPORT ANNUEL 1970